

2010-01-15

今日热点

- 中国央行维持央票收益率为紧缩预期降温
 - 中国央行周四维持其基准票据收益率不变，暗示了央行为进一步紧缩货币政策预期降温的意图。上周央行在五个月来首次上调了该参考收益率。
 - 3个月央票收益率维持不变的决定出乎市场意料。继中国央行(People's Bank of China)自上周起采取一系列信贷紧缩措施以来，市场普遍预计央行会继续在银行间市场上调央票收益率。
 - 此举符合视市场稳定为己任的中国央行的一贯作风，同时向市场发出了一个明确信号：中国政府正采取谨慎和渐进的办法来求得促进经济增长和控制通货膨胀之间的微妙平衡。
- 欧洲央行将基准利率维持在1.0%不变
 - 欧洲央行周四将基准利率维持在1.00%不变，与市场普遍预期一致。
 - 接受道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)调查的48名经济学家均预计，欧洲央行将维持基准利率不变。
 - 欧洲央行行长特里谢(Jean-Claude Trichet)称，央行预计未来两年内欧元区经济仅将温和增长，通货膨胀压力也较低。
- 外汇
 - 纽纽约汇市周四，美元兑其他大多数主要货币均走低，因弱于预期的美国经济资料打消了投资者对美国基准利率或在短期内上调的预期。
 - 美国国债收益率下跌再加上令人失望的经济数据均对美元走势构成压力。大宗商品货币领涨，美元兑澳元大幅下挫至几乎两个月以来的最低水平，美元兑加元则跌至三个月以来低位。
- 商品
 - 受令人失望的美国经济资料拖累，纽约商业期货交易所(NYMEX)原油期货和伦敦洲际交易所(ICE)原油期货收盘继续下滑。
 - 纽约商品交易所(COMEX)期金14日收盘走高，盘中大幅振荡，主要受尾盘时段部分基金买盘的推动，因美元兑其他主要货币大幅下挫。

国际主要指数	指数	变动	变动(%)
恒生指数	21716.95	-31.65	-0.15%
日经平均	10907.68	172.65	1.61%
纳斯达克	2316.74	8.84	0.38%
道琼斯	10710.55	29.78	0.28%
上证指数	3215.55	42.89	1.35%
深证成指	13204.19	187.63	1.44%
石油	79.39	-0.26	-0.33%
黄金	1142.60	6.20	0.54%
美元/日元	91.21	-0.16	-0.18%
欧元/美元	1.4500	-0.0010	-0.07%

澳元/美元	0.9318	0.0076	0.83%
-------	--------	--------	-------



招銀国际100万元港股仿真投资组合

大市分析

-港股昨日早段一度回升240点，但受制22,000点，在内银股等偏软拖累下回软，最后更倒跌31点收市，成交842亿，仍属偏高水平。

-恒指昨日高位回落，跌穿20天线(现约21,730点)，技术走势转差，在内银股及内房股仍然反复偏软底下，恒指仍有机会进一步下跌，有机会下试20,800点水平，短期22,000点仍会是反弹主要阻力，而农业、食品、航运股及电讯设备股等仍有机会跑赢大市。(分析员：郭冰桦)

招銀国际100万元港股仿真投资组合						
股份(编号)	买入日期	股数(股)	买价(元)	现价(元)	总值(元)	升跌幅(%)
A50中国基金(2823)	25/2/2009	5000	9.48	13.9	69500	46.6%
中国高速传动(658)	21/4/2009	4000	11.5	18.6	74400	61.7%
中国动向(3818)	27/4/2009	10000	3.5	5.41	54100	54.6%
雅居乐(3383)	12/5/2009	7000	6.88	10.44	73080	51.7%
中信泰富(267.HK)	14/5/2009	4000	13.78	20.1	80400	45.9%
中国旺旺(151.HK)	25/5/2009	13000	3.64	5.48	71240	50.5%
京信通信(2342.HK)	26/5/2009	12100	3.59	9.35	113135	160.4%
东风集团(489.HK)	23/6/2009	8000	5.96	10.68	85440	79.2%
紫金矿业(2899.HK)	23/6/2009	7000	6.28	7.66	53620	22.0%
玖龙纸业(2689.HK)	17/11/2009	8000	12.5	13.12	104960	5.0%
新奥燃气(2688.HK)	20/11/2009	4000	18.8	19.92	79680	6.0%
国美电器(493.HK)	16/12/2009	30000	2.81	2.99	89700	6.4%
澳优乳业(1717.HK)	17/12/2009	15000	6	6.18	92700	3.0%
华润水泥(1313.HK)	5/1/2010	24000	3.8	3.82	91680	0.5%
金鹰商贸(3308.HK)	13/1/2010	7000	14.48	14.6	102200	0.8%
福山能源(639.HK)	13/1/2010	10000	7.71	7.92	79200	2.7%
中国龙工(3339.HK)	13/1/2010	14000	5.95	5.88	82320	-1.2%
总值(元)					1397355	112.2%
组合数据						
推出日期：08年2月11日						
持股比率：66%		股票总值：1397355				
现金比率：34%		组合总值：2121718				
		组合累积表现：+112.2%				
*注:不计算任何手续费及交易费						

投资策略

•组合昨日未有变动。

个股点评

股票名称	评级机构	最新评级	目标价	摘要
大连港(2880.HK)	法巴	买入	4.1元	-法巴表示，大连港去年货柜吞吐量持平，原油吞吐量强劲增长14%，优于法巴预期的7.3%。相信强劲增长原因包括本地原油需求稳固，及增加使用油轮。预料今年货柜吞吐量增8%，原油吞吐量升5.7%。 -该行料大连港今年完成发行A股，并推算摊薄效应有限。法巴上调大连港09年及2010年盈测0.4%及1.3%，相应上调目标价2.1%至4.1元。大连港以2010年市盈率13.2倍及市账率1.2倍交投，估值处于行业低端，维持「买入」评级。
江苏宁沪(1477.HK)	摩根大通	增持	8.6元	-摩根大通调高江苏宁沪09/10年每股盈测5%/10%，至0.385/0.433元人民币，分别按年增长22%/13%，基于公路收入走势较预期理想；目标价由6.9元调高至8.6元，评级维持「增持」，相信未来一年市场波动性上升，吸引回报可增加投资者避险，展望仍然正面，预计2009-11年盈利复合年增长17%，息率6%，总回报率达23%。
港交所(388.HK)	汇丰证券	增持	180元	-汇丰证券表示，过去当有大型新股上市，随后一个月港股成交额会高14%，相信俄铝<486.HK>及AIA上市，将刺激成交额，该行料今年港股日均成交额增长30%；明年增长20%。维持港交所「增持」评级，目标价180元。

各类精选基金

市场/行业股票基金	价格(美/	(以美/港元计)		累积表现(%)		风险	基金热点
	港元计)	1个月	年初至今	1年	3年		
MSCI台湾指数基金	7.45	8.44	2.19	83.50	NA	4	从最近的发展情况来看,随着台湾对大陆开放旅游、金融及科技等行业,两地发展更趋紧密,台湾经济中长期利好将会逐渐浮现。
MSCI南非指数基金	57.03	-0.12	1.89	75.69	-1.02	4	总统大选结果已定,政治因素稳定下来,料股汇朝向好发展。另在南非举行2010年的足球世界杯有望能刺激经济,股市继续看好。
资源商品基金							
综合再生能源类基金	17.03	3.15	2.22	51.51	NA	4	随着环境污染问题越来越受关注,各地政府补助再生能源企业及科研发展,有关未来行业前景看好。
标准普尔环球核能基金	42.81	1.28	2.17	44.65	NA	4	因石油供应的危机及环境污染、全球暖化的问题得到关注,各地对核能发电的需求越来越大,行业前景继续看好。
看淡类							
看淡DJ-UBS商品指数基金	14.51	-8.02	-0.96	-50.09	NA	4	看淡一篮子商品的指数基金。指数下跌赚取回报,但只宜对商品期货有独立的观点,适合中短线的投资,或是作对冲手上资产之用。
二倍杠杆看跌石油期货基金	12.51	16.48	-1.34	4.16	NA	4	与石油相关性的俄罗斯股市从6月开始下跌了近20%,因期油价格六月至今没有多大变化,未来石油可能呈滞后现象,会下跌。
看淡S&P 500指数基金	50.95	-3.30	-3.06	-33.90	-15.77	4	看淡标普500指数。指数下跌能获得比较好的回报,但只宜短中线的投资,或是作对冲手上资产之用。
看淡MSCI日本指数基金	42.20	-12.87	-14.18	-48.24	NA	4	看空MSCI日本指数。作中短线投资或作对冲手上资产之用。另可配合同时看好整个亚洲而看淡日本指数等长短仓策略。
债券类及其它类							
环球(美国除外)抗通胀政府债券基金	57.09	0.14	2.20	22.25	NA	3	投资对象以抗通胀为主的政府债券基金为主。回报相对较稳定。
德意志美汇看涨基金	22.64	0.04	-1.91	-11.67	NA	2	美汇指数与美股的逆向关系日趋强烈(美汇升股市跌,反之亦然)。今年关连系数平均为-0.86,投资该产品能对冲可能因美元转强而下跌的高风险资产。

附注:

1/基金买入价来源自Bloomberg,更新时间为2009年01月14日。有关价格只供参考,并非实际买入的价格,详细情况可以联络客户服务经理。

2/基金累积表现来源自各类有关基金公司,一般会在每个工作天更新,资料只根据网页提供,唯招银国际不能保证数据更新日期一致以及能实时更新,故上述数据只作参考之用,欲想更了解详情,请咨询客户服务经理。

3/风险评级根据招银国际之投资风险评估之级别而定,详情请咨询本公司客户服务经理。分类为:1:保守型;2:平稳型;3:进取平稳型;4:进取型。

4/基金精选及基金热点会不定期更新,并会刊登在每日投资快讯中。

亚洲债市精选

债券/可转债	发行人	评级	卖盘价	收益率%	风险评级	入选原因
PANVA 8.250% 2011	港华燃气 (天然气)	Baa3/BBB-	108	3.34	2	保守性行业,稳定可预测的现金流,具有债券赎回的良好纪录
Sinopec 0% 2014 CB	中石化 (石油化工) 可转债	NR	111.5	0.03	2	行业领头企业,信用风险低,原油价格下跌对石化行业构成利好
AGILE 9% 2013	雅居乐 (房地产)	Ba3/BB	105	7.43	4	房地产行业较稳定的企业,较强的现金流和盈利能力,具有足够的流动性
Citic Resources 6.75% 2014	中信资源 (能源和资源)	Ba3/BB	100.75	6.55	3	中国第四大石油公司,经营多元化且稳健,现金流健康
PRKSON 7.875% 2011	百盛集团 (零售)	Ba1/BB	104.88	5.06	3	受益于政府刺激内需的政策,高于同行业平均水平的盈利能力,较强的流动性和资产负债表
NOBGRP 8.500% 2013	莱宝集团 (大宗商品交易)	Baa3/BBB-	112.88	4.36	3	良好的经营模式使其在大宗商品价格疲软的情况下依然创下利润新高,资产负债表强健,通过负债回购降低杠杆水平



免责声明

本报告仅为招银国际金融有限公司(“招银国际”)及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。其内容既不代表招银国际的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。本报告未经授权不得复印、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。招银国际的销售员、交易员和其他专业人员可能会向客户提供与本研究报告中的观点截然相反的口头或书面市场评论或推荐或表达的意见不一致的投资决策。我们相信本报告所载数据源可靠,但招银国际并不就其准确性和完整性作出保证,亦不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。有鉴于此,投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的,及当中的风险。在决定投资前,投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。